

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PBG S.A.**

**Wysogotowo, wrzesień 2004 r.**

## **1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej PBG S.A.**

### **1.1 Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PBG S.A. objętych konsolidacją.**

Grupę Kapitałową PBG S.A. tworzą trzy spółki z o.o.:

- jednostka dominująca – PBG S.A.
- jednostka zależna - „elwik” Sp. z o. o.
- jednostka zależna - ATG Sp. z o.o.
- jednostka stowarzyszona - KRI Sp. z o. o.

### **PBG S.A.**

#### **Forma prawna spółki**

Spółka Akcyjna

#### **Siedziba spółki oraz kraj siedziby**

Siedzibą spółki jest Wysogotowo k/Poznania, kraj siedziby: Polska.

#### **Adres spółki i numery telekomunikacyjne**

Adres: Wysogotowo k/ Poznania, ul. Skórzewska 35, 62-081  
Przeźmierowo

Telefon: (0-61) 665-17-00

Fax: (0-61) 664-18-01

#### **Adres głównej strony internetowej**

[www.pbg-sa.pl](http://www.pbg-sa.pl)

#### **Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru**

Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Grupa Kapitałowa PBG S.A została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 31 października 2001 roku pod numerem KRS 0000057376.

Dnia 24 grudnia 2003 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000184508 spółki akcyjnej w związku z przekształceniem spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. dokonywanym na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 1 grudnia 2003 roku . Wpis do

Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przekształcenia Spółki nastąpił 2 stycznia 2004 roku.

## **„elwik” Sp. z o.o.**

### **Forma prawna spółki**

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

### **Siedziba spółki oraz kraj siedziby**

Siedzibą spółki jest Lubicz Dolny, kraj siedziby: Polska.

### **Adres spółki i numery telekomunikacyjne**

Adres: Lubicz Dolny, ul. Toruńska 21, 87-162 Lubicz

Telefon: (0-56) 678-21-28

Tel/fax: (0-56) 678-53-14 (Biuro Obsługi Klienta)

e-mail: elwik\_lubicz@op.pl

### **Adres głównej strony internetowej**

[www.lubicz.pl](http://www.lubicz.pl)

### **Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru**

Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Grupa Kapitałowa PBG S.A została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 29 sierpnia 2002 roku pod numerem KRS 0000128543.

### **Ilość oraz łączna wartość nominalna posiadanych udziałów**

PBG S.A. posiada 304 udziały o łącznej wartości nominalnej 152.000,00 zł.

### **Rodzaj dominacji i rok jej uzyskania**

PBG S.A. posiada bezpośrednio przez udziały większość ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników spółki „elwik” Sp. z o. o. Grupa Kapitałowa PBG S.A PBG S.A. uzyskała dominację w spółce „elwik” Sp. z o. o. w roku 2002.

### **Procent posiadanego kapitału**

Grupa Kapitałowa PBG S.A PBG S.A. posiada udziały stanowiące 76% kapitału zakładowego w spółce „elwik” Sp. z o. o.

### **Procent posiadanych głosów na Zgromadzeniu Wspólników**

Grupa Kapitałowa PBG S.A PBG S.A. posiada 76% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki „elwik” Sp. z o. o.

## **ATG Sp. z o.o.**

### **Forma prawna spółki**

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

### **Siedziba spółki oraz kraj siedziby**

Siedzibą spółki jest Poznań, kraj siedziby: Polska.

### **Adres spółki i numery telekomunikacyjne**

Adres: Poznań, ul. Kolejowa 13, 60-717 Poznań  
Adres Biura Handlowego: Wysogotowo k/Poznania, ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo  
Telefon: (0-61) 66-51-811  
Fax: (0-61) 66-51-810  
e-mail: atg@atg.pl

### **Adres głównej strony internetowej**

[www.atg.pl](http://www.atg.pl)

### **Numery identyfikacyjne**

REGON: 631149660  
NIP: 778-13-31-792

### **Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru**

Sąd Rejonowy w Poznaniu, XIV Wydział Gospodarczy - Rejestrowy, spółka została zarejestrowana w dziale B rejestru handlowego 18 maja 1998 roku pod numerem RHB 11983. W dniu 26 stycznia 2004 roku został złożony w Sądzie Rejonowym w Poznaniu Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o wpis ATG Sp. z o.o. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (sygnatura akt PO XII Rej KRSD 15724/03/324).

### **Ilość oraz łączna wartość nominalna posiadanych udziałów**

PBG S.A. posiada całość 30.000 udziałów po 50,00 zł każdy na łączną kwotę 1.500.000,00 zł.

### **Rodzaj dominacji i rok jej uzyskania przez PBG S.A.**

PBG S.A. jest jedynym wspólnikiem spółki ATG sp. z o. o.

PBG S.A. uzyskał dominację w roku 2004.

### **Procent posiadanego kapitału**

PBG S.A. posiada udziały stanowiące 100 % kapitału zakładowego w spółce ATG Sp. z o.o.

### **Procent posiadanych głosów na Zgromadzeniu Wspólników**

PBG S.A. posiada 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

## **KRI Sp. z o. o.**

### **Forma prawna spółki**

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

### **Siedziba spółki oraz kraj siedziby**

Siedzibą spółki jest Wysogotowo k/Poznań, kraj siedziby: Polska.

### **Adres spółki i numery telekomunikacyjne**

Adres: Wysogotowo k/ Poznań, ul. Serdeczna 8, 62-081  
Przeźmierowo

Telefon: (0-61) 664-18-50

Fax: (0-61) 664-18-51

### **Adres głównej strony internetowej**

[www.kri.pl](http://www.kri.pl)

### **Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru**

Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Grupa Kapitałowa PBG S.A została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 23 stycznia 2002 roku pod numerem KRS 0000082084.

### **Ilość oraz łączna wartość nominalna posiadanych udziałów**

PBG S.A. posiada 21.854 udziały o łącznej wysokości 10.927.000,00 zł

### **Rodzaj dominacji i rok jej uzyskania**

PBG S.A. nie jest spółką dominującą w stosunku do spółki KRI Sp. z o. o., jednak wywiera na nią znaczący wpływ. KRI Sp. z o.o. jest zatem jednostką stowarzyszoną z PBG S.A..

PBG S.A. wywiera znaczący wpływ na KRI Sp. z o.o. od roku 2003.

### **Procent posiadanego kapitału**

PBG S.A. posiada 49% udziałów w kapitale zakładowym KRI Sp. z o.o.

### **Procent posiadanych głosów na Zgromadzeniu Wspólników**

PBG S.A. posiada 49% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki KRI Sp. z o.o.

## **1.2 Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej PBG S.A.**

### **PBG S.A.**

Oferta PBG S.A. obejmuje projektowanie, wykonawstwo, modernizacje, remonty oraz eksploatację następujących obiektów:

- Rurociągów stalowych i obiektów dla przesyłu gazu ziemnego, ropy naftowej, wody i kanalizacji, w tym:

- Stalowych magistrali wodociągowych i kolektorów, ropociągów, gazociągów wysokiego ciśnienia itp,
- Stacji redukcyjno-pomiarowych, mieszalni, węzłów rozdzielczych, odwadniaczy, układów zaporowo-upustowych, śluz nadawczo-odbiorczych, tłoczni, punktów pomiarowo-rozliczeniowych, zbiorników, stacji separacji, itp.
- Instalacji LNG, infrastruktury dla ciepłownictwa, rurociągów polietylenowych dla gazu ziemnego, wody i kanalizacji, w tym:
  - Stacji magazynowania i odparowania LNG,
  - Kociołni, ciepłociągów, węzłów cieplnych,
  - Gazociągów polietylenowych i wodociągów,
- Obiektów specjalistycznych dla LPG, górnictwa gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym:
  - Stacje separacji i magazynowania LPG,
  - Instalacje wydobywcze ropy naftowej i gazu ziemnego,
  - Instalacje hydroodsiarczania, reformingu i destylacji ropy naftowej,
- Infrastruktury dla obiektów przemysłowych oraz dróg i autostrad, w tym:
  - Przebudowa istniejącej infrastruktury na kolizjach z budowanymi drogami i autostradami,
  - Stacji gazowych i instalacji wewnętrznych zakładów przemysłowych,
  - Kociołni przemysłowych,
  - Układów kogeneracji produkcji prądu i ciepła w skojarzeniu.
- Infrastruktury do magazynowania paliw, w tym baz paliwowych dla NATO,
- Innych obiektów specjalistycznych.

Do realizacji prac PBG S.A. wykorzystuje między innymi specjalistyczne technologie takie jak metoda T.D.Williamson do wykonywania prac hermetycznych na czynnych gazociągach stalowych i polietylenowych bez upuszczania gazu do atmosfery.

Ponadto dla zapewnienia kompleksowej oferty PBG S.A. realizuje usługi w zakresie wykonawstwa i serwisu układów automatyki, pomiarów, telemetrii oraz telemechaniki.

W ramach diagnostyki oferta PBG S.A. obejmuje ocenę stanu technicznego gazociągów i ropociągów, w tym przekroczeń cieków wodnych i systemów ochrony antykorozyjnej.

### **„elwik” sp. z o.o.**

Grupa Kapitałowa PBG S.A celowa powstała w 2002 r. w związku z realizacją programu budowy wodociągów i sieci kanalizacyjnej na terenie Gminy Lubicz. Grupa Kapitałowa PBG S.A założona przez PBG S.A. (76% udziałów) i Gminę Lubicz (24% udziałów).

Grupa Kapitałowa PBG S.A ta jest postrzegana jako dobry przykład realizacji inwestycji w formule tzw. partnerstwa publiczno-prywatnego (PPP).

Do głównych jej zadań należy:

- Pobór, uzdatnianie i rozprowadzanie wody do odbiorców instytucjonalnych indywidualnych na terenie Gminy Lubicz
- Gospodarka ściekami oraz wywóz i unieszkodliwienie odpadów zarówno dla klientów instytucjonalnych jak i indywidualnych.

### **ATG Sp. z o.o.**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność jako agent specjalizujący się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 5118Z).

ATG Sp. z o. o. prowadzi działalność handlową w zakresie zaopatrzenia w materiały i urządzenia w branży gazowniczej, naftowej, ciepłowniczej i wodno-kanalizacyjnej. Ponadto oferuje pomoc przy organizacji finansowania oraz doradztwo w zakresie zgodności parametrów technicznych z wymaganiami projektu. Grupa Kapitałowa PBG S.A prowadzi sprzedaż na rzecz spółek z Grupy, jaki i na rzecz odbiorców zewnętrznych.

## **KRI Sp. z o.o.**

KRI Sp. z o.o. powstała na bazie doświadczeń PBG S.A. w zakresie realizacji kompleksowych programów inwestycyjnych dla samorządów, obejmujących przygotowanie, organizację finansowania i budowę sieci gazowych dla miast i gmin, poprzez wydzielenie ze struktur PBG S.A. Działu Rozwoju.

Z uwagi na fakt, że 51% udziałów w KRI Sp. z o. o. posiada RWE International BV, Grupa Kapitałowa PBG S.A jest członkiem Grupy RWE, jednego z największych w Europie koncernów użyteczności publicznej.

Działalność Spółki koncentruje się na:

- Obrocie, przesyłce i dystrybucji gazu ziemnego w systemie sieciowym i z wykorzystaniem technologii LNG,
- Wytwarzaniu i dostawach ciepła,
- Doradztwie technicznym w zakresie możliwości i sposobów wykorzystania gazu ziemnego oraz modernizacji urządzeń grzewczych i linii technologicznych,
- Konsultingu w zakresie organizacji finansowania i realizacji inwestycji w zakresie gazyfikacji miast i gmin na potrzeby własne i samorządów.

KRI Sp. z o. o. świadczy usługi na terenie 8 gmin w województwach wielkopolskim, zachodniopomorskim, lubuskim i kujawsko-pomorskim.

Odbiorcami usług w zakresie doradztwa technicznego i konsultingu są zakłady przemysłowe i jednostki samorządowe.

### **1.3 Organa Zarządzające Grupą Kapitałową PBG S.A.**

Organa zarządzające jednostką PBG S.A.

#### **Zarząd:**

Jerzy Wiśniewski

- Prezes Zarządu

Marek Grunt - Wiceprezes Zarządu  
Małgorzata Wiśniewska - Wiceprezes Zarządu  
Tomasz Woroch - Wiceprezes Zarządu  
Przemysław Szkudlarczyk - Wiceprezes Zarządu  
Tomasz Tomczak - Członek Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

Wiesław Lindner  
Bednarkiewicz Maciej  
Strzelecki Adam  
Sikorski Jerzy  
Krzyżaniak Jacek

Organa zarządzające firmą „elwik” Sp. z o.o.

**Zarząd:**

Wojciech Krzysztof Kasprzak - Prezes Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

Przemysław Szkudlarczyk  
Bartłomiej Krasicki  
Marek Karol Olszewski

Organa zarządzające firmą ATG Sp. z o.o.

**Zarząd:**

Włodzimierz Kocik - Prezes Zarządu  
Krzysztof Szotkowski - Wiceprezes Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

Przemysław Tadeusz Szkudlarczyk  
Marek Grunt  
Wojciech Byczkowski

Organa zarządzające KRI Sp. z o.o.

**Zarząd:**

Przemysław Tadeusz Szkudlarczyk - Prezes Zarządu

Jacek Wojciech Kwiatkowski - Wiceprezes Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

Andrzej Wilczyński

Harry Schur

Christian Hovelhaus

Małgorzata Wiśniewska

Matthias Preusser

#### **1.4. Historia Grupy Kapitałowej PBG S.A.**

Grupa Kapitałowa PBG S.A. jest firmą polską, prywatną i nowoczesną. Rozpoczęła działalność jako Grupa Kapitałowa PBG S.A. cywilna o nazwie PIECOBIOGAZ. Początkowo specjalizowała się w produkcji i remontach stacji redukcyjno - pomiarowych oraz budowie gazociągów. Stopniowo rozszerzała zakres działalności, wprowadzając na rynek polski specjalistyczne nowoczesne technologie. W wyniku rozwoju, zmian organizacyjnych i formalno-prawnych przekształciła się w 1998 roku w Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Atutem są wysoko wykwalifikowani specjaliści na każdym szczeblu organizacji przedsiębiorstwa. Pracownicy stale podnoszą swoją wiedzę i umiejętności, aby sprostać wyzwaniom nowoczesności. Najwyższe kierownictwo firmy w pełni wspiera swoich pracowników w działaniach doskonalących procesy w przedsiębiorstwie i mających na celu rozwój samych siebie przez szkolenia, dodatkowe kształcenie i nabywanie nowych umiejętności.

Zarząd firmy na każdym etapie sterowania procesem powierza swoim pracownikom pełną odpowiedzialność za wykonywane zadania. Współtworzy i komunikuje strategię przedsiębiorstwa. Doświadczenie

Zarządu, wytężona praca, ambicja i pomysłowość kadry kierowniczej w połączeniu z doskonale wykwalifikowaną i w pełni zaangażowaną załogą przynoszą wymierne efekty w postaci dynamicznego rozwoju firmy.

Firma oferuje usługi w zakresie wykonawstwa, remontów, eksploatacji i serwisu wszelkich obiektów gazowych i sieci przesyłowych. Stosuje technologię prac remontowych na gazociągach wysokiego i średniego ciśnienia hermetyczną metodą T.D. Williamson. Wykonuje renowację rurociągów gazowych, wodno-kanalizacyjnych i przemysłowych bezwykopową metodą Compact Pipe. Od 4 lat angażuje się w programy gazyfikacji i ucieplownienia miast i wsi w systemie B.O.T. Zgodnie z misją firma „Podnosi poziom funkcjonowania polskiego społeczeństwa poprzez wdrażanie nowoczesnych technologii i rozwiązań w branży gazowniczej i wodno-kanalizacyjnej”.

Działa bezpiecznie i oszczędnie. Przywiązuje dużą wagę do ekologicznego aspektu swojej działalności. Przy realizacji zleconych zadań zawsze pamięta o ochronie środowiska. Dotrzymuje krajowych i europejskich norm w zakresie ochrony środowiska.

Począwszy od roku 1994 najwyższe kierownictwo firmy wdrażało zasady Zarządzania Przez Jakość, co zaowocowało w roku 1998 uzyskaniem certyfikatu potwierdzającego zgodność stosowanego systemu jakości z normą ISO 9001. Firma jest pierwszym polskim przedsiębiorstwem auditowanym przez Niemiecki Instytut Spawalniczy DVS Zert® e.V. w Dusseldorfie.

O wysokiej jakości usług świadczą zdobyte nagrody i wyróżnienia. Firma uzyskała tytuł „Przedsiębiorstwo Fair Play” 2000 i 2001 oraz Złoty Certyfikat „Przedsiębiorstwo Fair Play” 2002”. We wrześniu 2001 roku Ogólnopolskie Forum Promocji Biznesu przyznało spółce tytuł laureata i statuetkę „Polski Sukces 2000”. Podczas VI Międzynarodowych Targów Górnictwa Naftowego i Gazownictwa Nafta i Gaz 2001 Prezes Krajowej Izby Gospodarczej nagroził spółkę za usługę „Gazyfikacja i ucieplownienie miast i gmin w systemie B.O.T”. Przedsiębiorstwo zostało laureatem VIII edycji konkursu Polska

Nagroda Jakości. W kwietniu 2003 r. dziennikarze „Rzeczpospolitej” przyznali spółce tytuł Dobra Firma Wielkopolska.

Jakość, skuteczność, nowoczesność to wartości, którymi kierujemy się w swojej działalności. Zgodnie z wizją „Chcę być najlepszą firmą w branży instalacyjnej na terenie całej Polski”.

## **2. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Grupy Kapitałowej PBG S.A.**

PBG S.A. jest jednostką dominującą, działającą w branży instalacyjnej i gazowniczej.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku Grupa Kapitałowa PBG S.A. PBG S.A. posiadała udziały w następujących jednostkach:

- „elwik” Sp. z o.o.	76%
- ATG Sp. z o.o.	100%
- KRI Sp. z o.o.	49%

W spółce „elwik” Sp. z o. o. Grupa Kapitałowa PBG S.A. PBG S.A. posiada udziały stanowiące 76 % kapitału zakładowego. Drugim współnikiem, posiadającym pozostałe 24 % udziałów w kapitale zakładowym jest Gmina Lubicz. Zawiązanie spółki handlowej z jednostką samorządu terytorialnego pozwala na rozwinięcie współpracy w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego.

W spółce KRI Sp. z o. o., Grupa Kapitałowa PBG S.A. PBG S.A. posiada udziały stanowiące 49 % kapitału zakładowego. Drugim współnikiem, posiadającym pozostałe udziały stnowiące 51 % kapitału zakładowego jest Grupa Kapitałowa PBG S.A. RWE Gas International BV z siedzibą w Hoofddorp. Tym samym KRI sp. z o.o. jest członkiem Grupy RWE – jednego z największych na świecie koncernów świadczących usługi w zakresie użyteczności publicznej.

W spółce ATG Sp. z o.o. , Grupa Kapitałowa PBG S.A PBG S.A. posiada udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego. Grupa Kapitałowa PBG S.A została włączona do Grupy w ramach realizacji założeń strategii PBG S.A. – poszukiwania dodatkowych źródeł przychodów. Transakcja nabycia 100% pakietu udziałów miała miejsce w marcu 2004 r.

### **3. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej PBG S.A.**

Grupa Kapitałowa PBG S.A. należy do firm o ogólnokrajowym zasięgu działalności na polskim rynku budowlanym w zakresie gazownictwa i kanalizacji. Jest obecna w regionach o największym nasileniu inwestycji budowlanych.

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej jest skoncentrowana na świadczeniu usług budowlanych w kraju.

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność budowlaną w następujących formach:

- generalny wykonawca,
- podwykonawca

W skład Grupy Kapitałowej wchodziły w dniu 30.06.2004 r. cztery spółki,:

- Grupa Kapitałowa PBG S.A dominująca ( PBG S.A.),
- Grupa Kapitałowa PBG S.A zależna („elwik" Sp. z o.o.),
- Grupa Kapitałowa PBG S.A zależna ( ATG Sp. z o.o),
- Grupa Kapitałowa PBG S.A stowarzyszona ( KRI Sp. z o.o. ).

W 2003 roku skład Grupy Kapitałowej zmniejszył się o jednostkę zależną Hydrobudowę – Włocławek S.A. – PBG S.A. dokonały sprzedaży posiadanych akcji umową z dnia 31.12.2003 r.

Powiązania pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej mają wielostronny charakter. Wynikają one z jednej strony ze stosunków własnościowych

pomiędzy spółką dominującą a podmiotami zależnymi, a z drugiej – z silnej współpracy przy realizacji kontraktów budowlanych.

Grupa Kapitałowa pozyskała branżowego inwestora strategicznego, którym stał się niemiecki koncern RWE. Pozyskanie inwestora umożliwiło Grupie dalsze znaczące wzmocnienie posiadanego potencjału i przygotowało ją do walki na rynku konkurencyjnym, w momencie wejścia Polski do Unii Europejskiej.

Rok 2003 był dla Grupy Kapitałowej okresem intensywnego rozwoju i dalszego umacniania pozycji rynkowej. Aktualnie Grupa Kapitałowa wchodzi w nowy etap rozwoju, koncentrując swe działania na integracji działalności i specjalizacji. Powinno to wpłynąć na obniżenie kosztów funkcjonowania, a tym samym na poprawę wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

Strategia działalności Grupy Kapitałowej na najbliższe lata nastawiona jest na maksymalizację wartości dla wspólników poprzez następujące działania:

- **W obszarze marketingu i sprzedaży** – dążenie do wzrostu przychodów ze sprzedaży poprzez:
  - Umacnianie pozycji rynkowej poprzez systematyczne doskonalenie aktualnych produktów i usług oraz prace nad nowymi rozwiązaniami, w szczególności w zakresie specjalistycznych obiektów technologicznych, kopalni gazu ziemnego i ropy naftowej, przesyłu i dystrybucji, oraz technologii LNG,
  - Koncentrowanie się na pozyskiwaniu i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej,
  - Rozpoczęcie działalności na nowych rynkach poza granicami Polski, w tym na rynkach wschodnich i krajów arabskich,
  - Systematyczne podnoszenie jakości współpracy z klientami,
  - Pozyskiwanie nowych klientów (np. NATO).
- **W obszarze organizacji i zarządzania** – rozwój systemu zarządzania umożliwiający pokonanie barier wzrostowych poprzez:
  - Systematyczną informatyzację przedsiębiorstwa

- Zakupy sprzętu komputerowego i oprogramowania,
- Doskonalenie komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej poprzez intranet i internet,
- Wdrożenie informatycznego systemu obiegu dokumentów,
- Zarządzanie wiedzą poprzez tworzenie korporacyjnej bazy informacji,
- Elastyczne zarządzanie strukturą organizacyjną dostosowane do zmian na rynku.
- Zarządzanie przedsięwzięciem poprzez programy wspomagające projektowanie, analizę procesów i organizację wykonawstwa zgodnie z międzynarodowymi standardami.
- **W obszarze kadr i personelu** – dążenie do jakościowego i ilościowego dostosowania zasobów ludzkich niezbędnych do realizacji celów strategicznych przedsiębiorstwa, poprzez :
  - Tworzenie nowych zespołów w obszarze wykonawstwa,
  - Stały rozwój kwalifikacji pracowników .
- **W obszarze finansów** – efektywne pozyskiwanie i zarządzania środkami finansowymi poprzez:
  - Pozyskanie środków finansowych umożliwiających realizację strategii rozwoju Grupy Kapitałowej,
  - Wykorzystanie efektu dźwigni finansowej,
  - Utrzymywanie kosztów stałych na poziomie dostosowanym do realnego, możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów,
  - Wdrożenie nowoczesnego i odpowiadającego specyfice działalności Grupy systemu analitycznego oraz raportowania.

Profil działalności Grupy Kapitałowej

Dominującą rolę w generowaniu przychodów Grupy Kapitałowej odgrywa sprzedaż usług własnych.

Wielkość i struktura przychodów Grupy Kapitałowej w I półroczach 2003 i I półroczu 2004 roku

Przychody	I półrocze 2004		I półrocze 2003		2004/2003
	tys. zł	%	tys. zł	%	%
Sprzedaż	60 568	94,2	40 877	92,5	148,2
Pozostałe przychody operacyjne	2 510	3,9	536	1,2	468,3
Przychody finansowe	1 234	1,9	2 783	6,3	44,3
<b>RAZEM</b>	<b>64 312</b>	<b>100,0</b>	<b>44 196</b>	<b>100,0</b>	<b>145,5</b>

Pomimo wystąpienia niekorzystnych warunków makroekonomicznych, które miały źródła w osłabieniu tempa wzrostu nakładów inwestycyjnych na budownictwo, Grupa Kapitałowa zrealizowała w roku w I półroczu roku 2004 sprzedaż o wartości ponad 64 mln zł, dzięki czemu umocniła pozycję na rynku. Przychody ze sprzedaży wygenerowane na podstawowej działalności Grupy Kapitałowej wzrosły w I półroczu roku 2004 w stosunku do I półrocza roku 2003 o 48%.

#### **4. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PBG S.A.**

##### **a) Czynniki zewnętrzne**

##### **1. Ryzyko konkurencji**

Grupa Kapitałowa PBG S.A. prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, modernizacji, remontów i eksploatacji obiektów i instalacji w branży gazowej, naftowej, ciepłowniczej oraz wodno-kanalizacyjnej.

Obok ceny istotnym czynnikiem decydującym o przewadze konkurencyjnej danego podmiotu jest posiadane doświadczenie w realizacji złożonych,

specjalistycznych przedsięwzięć, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w umownym terminie i przy założonej efektywności.

Grupa Kapitałowa PBG S.A ogranicza ryzyko poprzez:

- Wyszukiwanie niszowych produktów i usług,
- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług,
- Dywersyfikacja obszarów działalności,
- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim i rynkach zagranicznych.

Ponadto wejście na geograficznie nowe rynki zbytu może również przyczynić się do minimalizacji niniejszego ryzyka.

## 2. Koniunktura gospodarcza w Polsce

Na realizację założonych przez Grupę celów strategicznych i planowane wyniki finansowe wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Grupy. Do czynników tych zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów Grupy lub na zwiększenie kosztów jej działalności

Rozbudowa infrastruktury gazowej i naftowej są ściśle związane z polityką państwa w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego oraz strategią rozwoju PGNiG S.A. Obniżenie tempa wzrostu PKB i przedłużający się kryzys finansów publicznych może mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy.

### 3. Wejście Polski w struktury Unii Europejskiej

Perspektywiczny rynek oraz planowane przystąpienie Polski do struktur europejskich może przyczynić się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących podobne usługi co Grupa Kapitałowa PBG S.A. Może to spowodować nasilenie konkurencji oraz obniżanie marż.

Z drugiej strony otwarcie rynków europejskich stanowić może szansę zaistnienia Grupy na geograficznie nowych rynkach.

Grupa Kapitałowa PBG S.A zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez:

- Tworzenie sojuszy strategicznych przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim,
- Europejski poziom zarządzania i jakości oferowanych usług potwierdzony wdrożonymi normami PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, wytycznymi AQAP 110:1995 i Polską Nagrodą Jakości,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji, w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

#### **b) Czynniki wewnętrzne**

##### 1. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy lub jego klientów, co w konsekwencji może

przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Grupy

## 2. Kurs walutowy

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług Grupy jest rynek krajowy, a umowy zawierane przez Grupę rozliczane są w PLN.

Ryzyko zmiany kursu walutowego może więc pojawić się w momencie wejścia Grupy na rynki zagraniczne. Grupa Kapitałowa PBG S.A przewiduje minimalizowanie niniejszego ryzyka poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych.

W przypadku zakupów zagranicznych maszyn i urządzeń o znacznej wartości związanych z realizowanymi kontraktami ryzyko kursowe minimalizowane będzie również poprzez zabezpieczenie dostępnymi na rynku instrumentami finansowymi.

## 3. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Grupy prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej. Wysoko wykwalifikowani specjaliści są na rynku dobrem rzadkim. Główną metodą ich pozyskiwania jest oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy.

Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Grupy, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług. Ryzyko to ograniczają następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna Grupy, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Grupą,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno-lojalnościowego systemu wynagrodzeń,

- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń, dzięki czemu nie ma pracowników „niezastąpionych”,
- Wysokie bezrobocie na rynku.

#### 4. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się z warunków umowy

W sytuacji, gdy Grupa Kapitałowa PBG S.A nie wywiąże się lub niewłaściwie wywiąże się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów Grupy z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa PBG S.A podejmuje następujące działania:

- Ubezpieczenie kontraktów, w tym podwykonawców,
- Ciągłe doskonalenie organizacji poprzez:
  - Program szkoleń przygotowujący grupę pracowników do egzaminów na certyfikowanych „project manager”,
  - Szerokie wykorzystanie narzędzi informatycznych w procesie projektowania i zarządzania przedsięwzięciem.
  -

#### 5. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Specyfika oferowanych usług determinuje potencjalnych odbiorców usług Grupy, do których zaliczyć możemy Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Dotychczas Grupa Kapitałowa PBG S.A ściśle współpracowała ze spółką PGNiG S.A. co miało odbicie w wielkości osiągniętych przychodów i może być postrzegane jako ryzyko.

Strategia Grupy zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem.

Grupa Kapitałowa PBG S.A zamierza minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

- Dywersyfikację źródeł przychodów i pozyskiwanie nowych klientów,
- Realizację kontraktów, przede wszystkim dla samorządów, finansowanych z funduszy unijnych,
- Wejście na rynki zagraniczne.

## 6. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

Z działalnością Grupy, zwłaszcza w zakresie prac na czynnych obiektach, wiąże się z zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Grupa Kapitałowa PBG S.A przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- Ubezpieczenie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- Systematyczne doposażanie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,
- Treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- Stałe szkolenia i nadzór bhp.

## 5. Aktualna sytuacja finansowa

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>2004 I półrocze</b>	<b>2003 I półrocze</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	<b>60 568</b>	<b>40 877</b>

II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	<b>47 620</b>	<b>32 710</b>
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>12 948</b>	<b>8 167</b>
IV. Koszty sprzedaży	336	52
V. Koszty ogólnego zarządu	6 808	10 105
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>5 804</b>	<b>-1 990</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2 510	536
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 687	950
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>6 627</b>	<b>-2 405</b>
X. Przychody finansowe	1 234	2 783
XI. Koszty finansowe	2 899	4 506
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	<b>4 963</b>	<b>-4 146</b>
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0	0
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>	<b>4 868</b>	<b>-4 442</b>
XV. Podatek dochodowy	1 520	-1 197
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	147	
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)</b>	<b>3 540</b>	<b>-3 235</b>

## 6. Wskaźniki finansowe i niefinansowe oraz dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

Wskaźniki finansowe-skonsolidowane		30-06-2004	30-06-2003
<b>Rentowność</b>			
Wskaźnik rentowności sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przych. ze sprzedaży*100	9,6%	-4,9%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk z działalności operacyjnej / przych. ze sprzedaży*100	10,9%	-5,9%
Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży	zysk brutto / przych. ze sprzedaży*100	8,0%	-10,9%
Wskaźnik rentowności netto sprzedaży	zysk netto/przych ze sprzedaży*100	5,8%	-7,9%

ROA	zysk netto / aktywa ogółem*100	1,3%	-1,7%
ROE	zysk netto / kapitał własny*100	2,8%	-16,1%
<b>Płynność</b>			
Kapitał obrotowy netto w tys. zł	Kapitał stały-Aktywa trwałe	99 661	33 847
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe / zobow. krótkoterminowe	1,95	1,64
Wskaźnik płynności szybkiej	aktywa obrotowe-zapasy / zobow. krótkoterminowe	1,9	1,58
<b>Zadłużenie</b>			
Wskaźnik zadłużenia ogółem	zobow. ogółem / aktywa ogółem*100	53,0%	82,3%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / zobowiązania ogółem	0,89	0,13
<b>Aktywność</b>			
Rotacja zapasów (w dniach)	zapasy*365 / koszt wytworzenia	46,3	43,1
Rotacja należności z tyt. dostaw i usług (w dniach)	Należności krótk.* 365 / przychody ze sprzedaży	352,5	403,4
Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	Zobowiązania krótk.*365/przychody ze sprzedaży	298	166
Rotacja aktywów	Sprzedaż / aktywa ogółem	0,2	0,2

Wszystkie wskaźniki w I półroczu 2004 r. ulegają zmianom w kierunku pozytywnym, bądź pozostają w bezpiecznych zakresach. Pozytywną tendencją jest wzrost wszystkich wskaźników rentowności, co świadczy o pozytywnych efektach realizowanej strategii ukierunkowanej na obniżenie kosztów, wzrost wydajności oraz wzrost sprzedaży. Wskaźnik cyklu zapasów w I półroczu roku 2004 ulega nieznacznemu wydłużeniu do 46 dni z 43 dni w I półroczu roku 2003. Wskaźnik cyklu należności ulega poprawie w analizowanym okresie, ale tak jest na wysokim poziomie. Jest to zjawisko

niekorzystne, świadczące o jeszcze stosunkowo długim okresie kredytowania odbiorców. Niewątpliwie przyczyną takiego zjawiska są zatory płatnicze, które są widoczne w funkcjonowaniu przedsiębiorstw w gospodarce polskiej. Dodatkowo Grupa również dąży do pozyskania nowych rynków i powiększania poziomu sprzedaży, co w konsekwencji ma negatywny wpływ na okres rotacji należności. Cykl zobowiązań ulega także pogorszeniu. Grupa Kapitałowa PBG S.A. nadal będzie poszukiwała najkorzystniejszej struktury majątku obrotowego i zadłużenia krótkoterminowego, gwarantującej wysoką efektywność wykorzystania tych składników aktywów i pasywów.

Wskaźniki płynności miały w analizowanym okresie tendencję zwyżkową i utrzymywały się w przedziale uznawanym przez literaturę jako optymalne wielkości ( wskaźnik bieżący- 1.5 – 2.0, wskaźnik szybkiej płynności powyżej 1,0). Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia utrzymuje się na bezpiecznym poziomie poniżej 55 %. W I półroczu 2004 roku wzrosło do 0,89 pokrycie zadłużenia kapitałem własnym.

Podsumowując wskaźniki działalności osiągnięte przez Grupę w I półroczu roku 2004, należy podkreślić, iż główne parametry i wskaźniki bilansu za I półrocze 2004 wskazują na ogólnie dobrą sytuację finansową Spółki. Charakteryzują ją m.in.:

- dodatnia stopa zwrotu ze sprzedaży, aktywów i kapitałów własnych,
- dodatni kapitał obrotowy netto,
- pełne pokrycie zobowiązań majątkiem obrotowym.

Podstawą do ukształtowania dobrej sytuacji finansowej Spółki za I półrocze 2004 roku było osiągnięcie dodatniej marży ze sprzedaży.

Wysogotowo, dnia 27.09.2004.